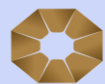


中性

——首次

日期：2021 年 03 月 15 日

行业：机械设备



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

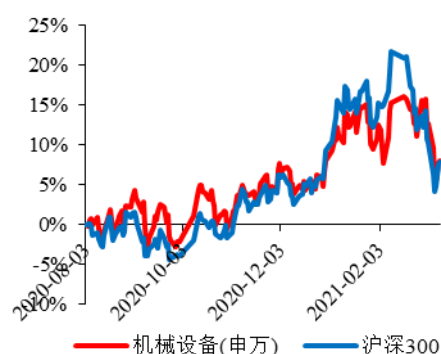
分析师：王昆

Tel: 021-53686179

E-mail: wangkun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870521030001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号:

首次报告日期:

相关报告:

证券研究报告/行业研究/行业动态

挖掘机销量延续高增长态势

——机械行业周报(3.8-3.12)

■ 一周行情回顾

上周机械行业指数表现弱于大盘。其中，上证指数下跌 1.40%，沪深 300 指数下跌 2.21%，深证成指下跌 3.58%，创业板指下跌 4.01%；机械行业下跌 4.16%，在申万 28 个行业中排名第 23。今年以来机械行业指数表现好于大盘。其中，上证指数下跌 0.58%，沪深 300 指数下跌 1.25%，深证成指下跌 3.96%，创业板指下跌 7.06%；机械行业下跌 0.04%，在申万 28 个行业中排名第 14。当前机械行业 PE (TTM) 为 31.32，处于 2005 年以来从小到大的分位数为 56.63%；PB (LF) 为 2.82，处于 2005 年以来从小到大的分位数为 52.43%。

个股行情方面，上周申万机械行业中台海核电 (33.33%)、雪浪环境 (16.15%)、川润股份 (15.78%) 等个股涨幅居前；利君股份 (-17.35%)、华昌达 (-16.67%)、埃斯顿 (-15.12%) 等个股跌幅居前。今年以来，宁波东力 (56.50%)、电光科技 (55.54%)、慈星股份 (54.67%) 等个股涨幅居前；迈为股份 (-42.24%)、赢合科技 (-41.33%)、克来机电 (-41.26%) 等个股跌幅居前。

■ 行业最新动态

- 1、双良节能签订销售合同；
- 2、赛福天收到中标通知；
- 3、2021 年 2 月挖掘机械行业数据发布；
- 4、京沪京哈京广等多线路将投放智能动车组；
- 5、国产协作机器人品牌首次问鼎国内协作机器人行业销量榜首；
- 6、高空作业平台发展迅猛，最具成长潜力。

■ 首次覆盖，给予“中性”评级

从今年的政府工作报告来看，在扩大有效投资背景下，特别是继续支持促进区域协调发展的重大工程，推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目，以及推进“一带一路”基础设施互联互通等为工程机械行业带来利好，从今年前两个月的挖掘机销量来看，仍然保持较高增速。此外，在新冠肺炎疫情影响下，制造业企业更进一步认识到生产自动化智能化的重要性，“机器人代”趋势更加明晰，有望为工业机器人及自动化行业带来需求增长。首次覆盖，给予“中性”评级。

■ 风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

一、上周行情回顾

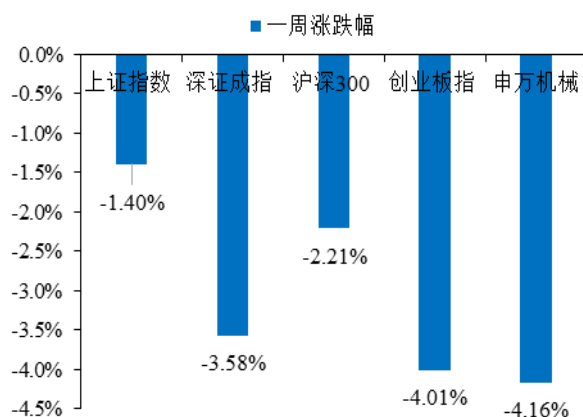
1.1 指数行情

上周机械行业指数表现弱于大盘。上周(3.8-3.12)上证指数下跌1.40%，沪深300指数下跌2.21%，深证成指下跌3.58%，创业板指下跌4.01%。行业方面，上涨前三的行业分别为公用事业(4.69%)、钢铁(4.41%)、采掘(1.62%)，下跌前三的行业分别为国防军工(-10.99%)、电子(-6.43%)、计算机(-6.17%)，其中机械行业下跌4.16%，在申万28个行业中排名第23。

今年以来机械行业指数表现好于大盘。今年以来，上证指数下跌0.58%，沪深300指数下跌1.25%，深证成指下跌3.96%，创业板指下跌7.06%。行业方面，上涨前三的行业分别为钢铁(22.00%)、银行(11.56%)、休闲服务(9.19%)，下跌前三的行业分别为国防军工(-21.40%)、计算机(-11.37%)、食品饮料(-9.79%)，其中机械行业下跌0.04%，在申万28个行业中排名第14。

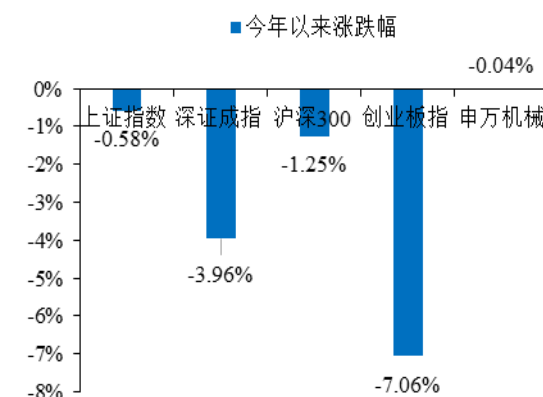
机械行业PE估值分位数低于沪深300。当前机械行业PE(TTM)为31.32，处于2005年以来从小到大的分位数为56.63%。沪深300PE(TTM)为15.85，处于2005年以来从小到大的分位数为72.27%。当前机械行业PB(LF)为2.82，处于2005年以来从小到大的分位数为52.43%。沪深300PB(LF)为1.73，处于2005年以来从小到大的分位数为51.53%。

图1 上周主要指数涨跌幅



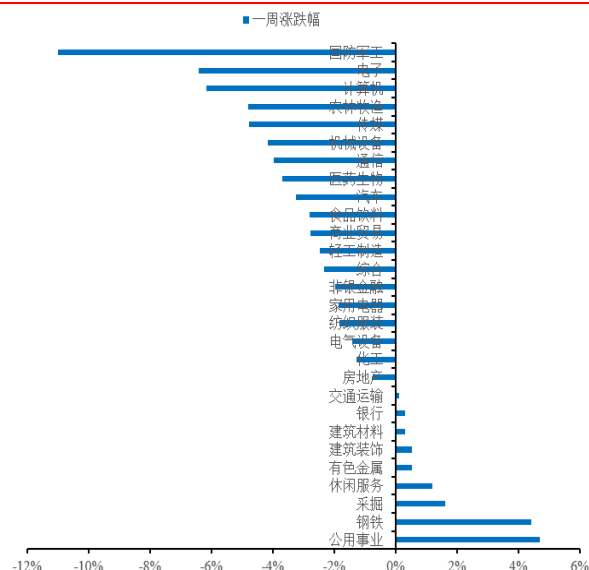
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图2 今年以来主要指数涨跌幅



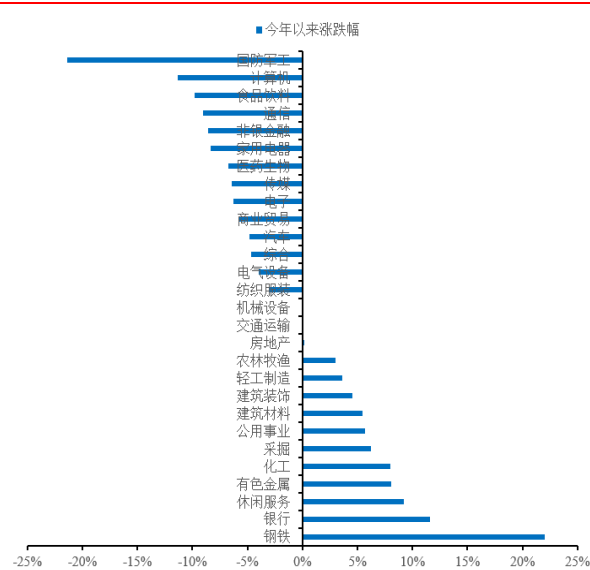
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 3 上周申万一级行业指数涨跌幅



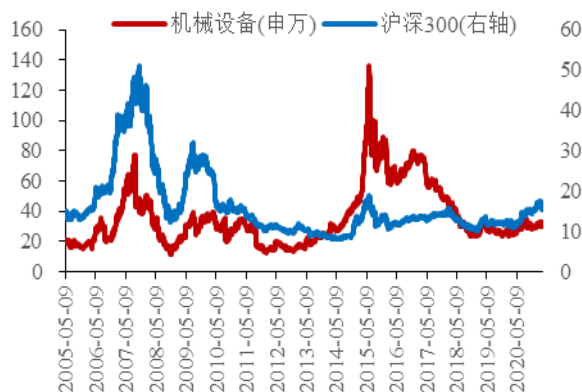
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 5 机械行业和沪深 300 PE(TTM)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

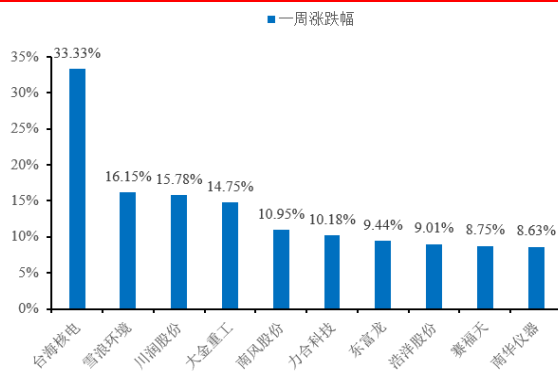
图 6 机械行业和沪深 300 PB(LF)走势



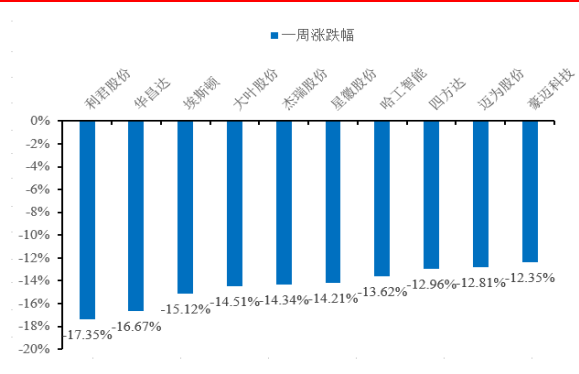
数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

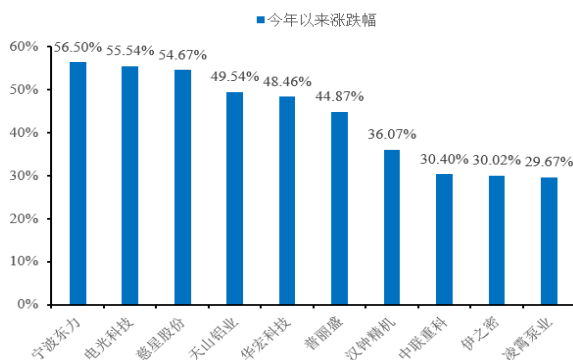
上周申万机械行业中台海核电(33.33%)、雪浪环境(16.15%)、川润股份(15.78%)等个股涨幅居前;利君股份(-17.35%)、华昌达(-16.67%)、埃斯顿(-15.12%)等个股跌幅居前。今年以来,宁波东力(56.50%)、电光科技(55.54%)、慈星股份(54.67%)等个股涨幅居前;迈为股份(-42.24%)、赢合科技(-41.33%)、克来机电(-41.26%)等个股跌幅居前。(注:个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图 7 上周机械行业涨幅居前个股


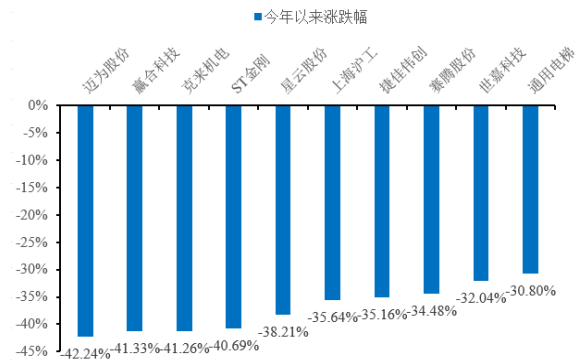
数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 8 上周机械行业跌幅居前个股


数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 9 今年以来机械行业涨幅居前个股


数据来源: Wind, 上海证券研究所

图 10 今年以来机械行业跌幅居前个股


数据来源: Wind, 上海证券研究所

二、公司重要公告

表 1 机械行业公司 2020 年度业绩快报

股票代码	公司简称	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (亿元)	同比增速
601608.SH	中信重工	63.18	20.58%	1.95	66.92%

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 2 机械行业公司 2020 年年度报告业绩

股票代码	公司简称	营业收入 (亿元)	同比增速	归母净利润 (亿元)	同比增速
300629.SZ	新劲刚	3.19	64.96%	0.50	扭亏为盈

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 3 机械行业公司 2021 年第一季度业绩预告

股票代码	公司简称	归母净利润	同比增速	扣非归母净利润	同比增速
002444.SZ	巨星科技	22,703.99 万元-25,428.47 万元	25%-40%	--	--

数据来源: Wind, 上海证券研究所

表 4 机械行业公司重要公告

股票代码	公司简称	公告日期	事件类型	主要内容
300099.SZ	精准信息	2021-03-12	股东减持	持有公司总股本比例 7.10% 的股东李巍屹先生计划减持不超过公司总股本比例的 2.997%。
300619.SZ	金银河	2021-03-12	股东减持	持有公司总股本比例 4.12% 的股东赵吉庆先生计划减持不超过公司总股本比例的 3%。
600481.SH	双良节能	2021-03-11	签订销售合同	公司全资子公司江苏双良冷却系统有限公司（简称“卖方”）与杭州汽轮机股份有限公司（简称“买方”）于 3 月 9 日签订了《杭州汽轮机股份有限公司空冷器采购合同》，合同标的为 6 套空冷器设备及其设计、技术资料和技术服务等，金额为 78,495,450 元。
603028.SH	赛福天	2021-03-10	中标通知	公司全资子公司同人建筑设计（苏州）有限公司于近日收到招标人吴中新城下发的中标通知书，确定同人设计、江苏省地质矿产勘查开发公司（联合体成员）为上述项目中标人，金额为 1392.4 万元。

数据来源：Wind，上海证券研究所

三、行业热点信息

2021 年 2 月挖掘机机械行业数据快报。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1-2 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 47,906 台，同比涨幅 149.2%。其中，国内市场销量 40,588 台，同比涨幅 176.7%；出口销量 7,318 台，同比涨幅 60.7%。2021 年 2 月，共计销售各类挖掘机产品 28,305 台，同比涨幅 205.0%。其中，国内市场销量 24,562 台，同比涨幅 255.5%；出口销量 3,743 台，同比涨幅 57.9%。（来源：CCMA 挖掘机机械分会公众号，2021-03-09）

京沪京哈京广等多线路将投放智能动车组。国铁集团近日表示，今年 7 月 1 日前将在京沪、京哈、京广、成渝等高铁，集中投放一批复兴号智能动车组。这一型号动车组具有智能行车、智能服务、智能运维等特点，列车运行中的能耗、噪音等指标也有进一步改善。（来源：世界轨道交通资讯网，2021-03-09）

国产协作机器人品牌首次问鼎国内协作机器人行业销量榜首。2020 年，全球疫情蔓延导致大量行业停滞，经济放缓。制造业因缺少劳动力而产能下降甚至停产待工、服务业则因防疫等因素无法正常营业。也正是 2020 年的疫情期间，协作机器人以其安全、稳定、可在无人环境下自主工作等特点，走进大众视野。据悉，2020 年约为 2.5 万台，较上年同比虽略有回落，但总体的市场保有量将呈现上升趋势。预计到 2030 年全球将增长到 10 万台以上。协作机器人平均价格将比 2020 年下降 30% 左右。2020 年在全球协作机器人销量回落的情况下，国内市场不降返升突破 8100 台，从出货量来看约占全球市场的 32.2%，成为协作机器人全球增长最快的市场。预计到 2030 年，中国协作机器人市场出货量将增至 4.2 万余台，成为

协作机器人需求量最大的国家。(来源：OFweek 机器人网，2021-03-11)

MIR 睿工业发布《2021 年中国工业机器人市场年度报告》，发那科继续领跑，埃斯顿进前十。在 MIR 睿工业最新发布的《2021 年中国工业机器人市场年度报告》显示，发那科工业机器人出货量继续领跑友商，出货量较第二名高出一大截；爱普生则力压“四大家族”另外 3 位当家人位列第二；国产品牌中，埃斯顿进前十，目前位列第八。(来源：OFweek 机器人网，2021-03-11)

海外大单频出 | 淡季不淡，工程机械出口大幅增长的背后。近期，徐工、三一、中联重科、山东临工、柳工、山推等工程机械企业海外大单频出，工程机械出口持续走高，其中 2021 年 1-2 月，我国挖掘机出口销量同比涨幅达 60.7%。如此大幅度地增长，淡季不淡，背后的原因又是什么呢？一般情况下，受春节等因素影响，每年的前两个月属于外贸淡季，进出口额相对偏低，全年则呈现前低后高的趋势。而工程机械出口，大抵也符合此项规律。但今年情况有些不同，海关总署日前发布的数据显示，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口实现“开门红”，其中，出口表现尤为强劲。而工程机械行业前两月的出口也是非常抢眼。(来源：中国工程机械商贸网，2021-03-11)

高空作业平台：发展迅猛，最具成长潜力。高空作业机械在工程机械行业各产品门类中发展起步较晚，但近年来行业发展速度却令业界刮目相看。2020 年，高空作业平台制造商和租赁商在国内市场的表现呈现火爆增长态势，全年销量预计突破 10 万台，远超 2019 年 4.8 万台销售规模。据统计，高空作业平台行业的爆发式增长已经持续了约 7 年时间，复合增长率大约为 50%-60%，在整个工程机械行业中最具成长性的板块。至 2020 年底，中国的高空作业平台保有量预计将突破 24 万台，但相对于美国市场 65.8 万台，欧洲市场 30.8 万台的保有量，我国高空作业平台设备保有量仍处于较低水平。随着人口红利减退和人力成本上升，高空作业中费时费力的传统脚手架模式呈现出被高空作业平台替代的趋势，高空作业平台的价值迅速得到市场认可。此外，基础设施投资的扩大、安全意识的增强以及高空作业平台发展红利的持续，以及船舶制造、航空航天、市政建设领域都能够看到高空作业平台的身影，意味着高空作业平台巨大的成长潜力和市场前景。(来源：中国工程机械工业协会，2021-03-11)

四、风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

分析师声明

王昆

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。